



KREDYT INKASO SA

(spółka akcyjna z siedzibą w Warszawie, ul. Postępu 21B, 02-676 Warszawa, zarejestrowana w rejestrze przedsiębiorców KRS pod nr 0000270672)

**SUPLEMENT NR 3
Z DNIA 31 SIERPNI 2023 ROKU
DO PROSPEKTU PODSTAWOWEGO PROGRAMU EMISJI OBLIGACJI
KREDYT INKASO SPÓŁKA AKCYJNA
ZATWIERDZONEGO PRZEZ KOMISJĘ NADZORU FINANSOWEGO W DNIU 16 LUTEGO 2023 ROKU**

Niniejszy suplement nr 3 do prospektu podstawowego programu emisji obligacji Kredyt Inkaso S.A z siedzibą w Warszawie („Spółka”), zatwierdzonego przez Komisję Nadzoru Finansowego w dniu 16 lutego 2023 roku („Prospekt”) stanowi suplement sporządzony na podstawie art. 23 ust. 1 Rozporządzenia Prospektowego („Suplement”). Terminy pisane w Suplemencie wielką literą mają znaczenie nadane im w Prospekcie.

Suplement został sporządzony w związku z wystąpieniem „nowych znaczących czynników” w rozumieniu art. 23 ust. 1 Rozporządzenia Prospektowego, tj. opublikowaniem przez Emitenta w dniu 29 sierpnia 2023 r. śródrocznego skróconego skonsolidowanego i jednostkowego sprawozdania finansowego Emitenta za okres 3 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2023 r., które zostaje włączone do Prospektu przez odniesienie.

Suplement publikowany jest przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów na Obligacje danej serii emitowane na podstawie Prospektu. Z uwagi na powyższe, prawo do wycofania zgody na subskrypcję Obligacji po udostępnieniu niniejszego Suplementu nie ma zastosowania.

W przypadku udostępnienia do publicznej wiadomości suplementu do Prospektu po rozpoczęciu przyjmowania zapisów na Obligacje danej serii, inwestor, który złożył zapis na Obligacje danej serii przed udostępnieniem tego suplementu, może uchylić się od skutków prawnych złożonego zapisu zgodnie z art. 23 ust. 2 Rozporządzenia Prospektowego, w terminie 2 (dwóch) dni roboczych po publikacji suplementu, pod warunkiem, że nowy znaczący czynnik, istotny błąd lub istotna niedokładność wystąpiły lub zostały zauważone przed zakończeniem okresu oferowania lub dostarczeniem inwestorowi Obligacji danej serii, w zależności od tego, które z tych zdarzeń nastąpi wcześniej. Termin ten może zostać przedłużony przez Emitenta. Uchylenie się od skutków prawnych zapisu następuje przez oświadczenie złożone w dowolnym punkcie obsługi klienta firmy inwestycyjnej, która przyjęła zapis na Obligacje danej serii. Emitent może dokonać przydziału Obligacji nie wcześniej niż po upływie terminu do uchylenia się przez Inwestora od skutków prawnych złożonego zapisu.

Suplement został zatwierdzony przez Komisję Nadzoru Finansowego w dniu 05 września 2023 r.

W treści Prospektu wprowadza się następujące zmiany:

- 1) w pkt. 3.5 Prospektu (Prezentacja informacji finansowych i innych danych), pomiędzy dotychczasowymi akapitami 4 i 5 (str. 38) dodaje się nowy akapit w następującym brzmieniu:

„Śródroczne skrócone skonsolidowane i jednostkowe sprawozdanie finansowe Emitenta za okres 3 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2023 r. nie zostało poddane badaniu ani przeglądowi przez biegłego rewidenta.”;

- 2) w pkt. 3.7 Prospektu (Dokumenty zamieszczone w Prospekcie przez odniesienie), pomiędzy dotychczasowymi akapitami 9 i 10 (str. 40) dodaje się nowe akapity w następującym brzmieniu:

„Śródroczne skrócone skonsolidowane i jednostkowe sprawozdanie finansowe Emitenta za okres 3 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2023 r. opublikowano w dniu 29 sierpnia 2023 r. na stronie internetowej Emitenta. Dokument dostępny jest pod linkiem: https://relacjeinwestorskie.kredytingaso.pl/wp-content/uploads/2023/08/SSF-KISA-2023-06-30-Q1_final-sig.pdf”;

- 3) w pkt. 5.1.2 Prospektu (Przychody, koszty i wyniki działalności, str. 44) dodaje się nowy akapit w następującym brzmieniu:

„Poniżej przedstawiono informacje dotyczące zysków i strat Grupy za okres 3 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2023 r. wraz z danymi porównawczymi:

	01/04/2023- 30/06/2023	01/04/2022-30/06/2022
Przychody netto		
Przychody odsetkowe od pakietów wierzytelności obliczone przy zastosowaniu metody efektywnej stopy procentowej	34 582	29 624
Aktualizacja wyceny pakietów	27 320	25 808
Inne przychody/ koszty	707	1 115
Przychody netto razem	62 609	56 547
Koszty wynagrodzeń i świadczeń pracowniczych	(14 548)	(12 473)
Amortyzacja	(2 124)	(1 920)
Usługi obce	(12 167)	(10 968)
Pozostałe koszty operacyjne	(10 964)	(9 921)
Koszty operacyjne razem	(39 803)	(35 282)
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	22 806	21 265
Przychody finansowe, w tym	682	2 311
z tytułu odsetek od instrumentów wycenianych w zamortyzowanym koszcie	677	307
Koszty finansowe, w tym	(13 853)	(8 070)
z tytułu odsetek od instrumentów wycenianych w zamortyzowanym koszcie	(9 854)	(7 873)
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	9 635	15 506
Podatek dochodowy	(984)	(796)
Zysk (strata) netto	8 651	14 710

Źródło: *śródroczne skonsolidowane sprawozdania finansowe, dane w tys. zł*

W okresie 3 miesięcy zakończonym dnia 30 czerwca 2023 r. Grupa odnotowała wzrost przychodów netto razem o 11% do 62,6 mln zł w porównaniu do 56,5 mln zł w okresie porównawczym. Powodem wzrostu było głównie zwiększenie przychodów odsetkowych do 34,6 mln zł (w porównaniu do 29,6 mln zł w analogicznym okresie poprzedniego roku) oraz przychodów z tyt. aktualizacji wyceny pakietów do 27,3 mln zł (wobec 25,8 mln zł w 1 kwartale roku obrotowego 2022/2023).

Koszty operacyjne w okresie pierwszego kwartału wyniosły 39,8 mln PLN, co oznacza wzrost o kwotę 4,5 mln zł (+13% r/r) w stosunku do analogicznego okresu poprzedniego roku obrotowego. Za większość tego wzrostu odpowiadają koszty wynagrodzeń (2,1 mln zł, +17% r/r), opłat sądowych i egzekucyjnych (0,7 mln zł, +8% r/r) oraz usług obcych (1,2 mln zł, +11% r/r). Wzrost kosztów wynagrodzeń wynika, między innymi, z konsekwentnego przygotowywania Grupy do istotnego zwiększenia skali działalności (rozumianej jako wartość i liczba obsługiwanych portfeli wierzytelności) oraz z presji inflacyjnej, natomiast wzrost kosztów opłat sądowych i egzekucyjnych w przyszłych kwartałach będzie przekładać się na odzyski w kanale komorniczym. Grupa na bieżąco monitoruje poziom kosztów operacyjnych, w szczególności w kontekście relacji kluczowych pozycji kosztowych (takich jak wynagrodzenia czy opłaty sądowe i egzekucyjne) do generowanych przez Grupę wpłat – wskaźniki te utrzymywane są na poziomie najlepszych benchmarków rynkowych w branży zarządzania wierzytelnościami.

W pierwszym kwartale roku obrotowego 2023/24 Grupa odnotowała wzrost kosztów finansowych o 5,8 mln zł (+72% r/r) z poziomu 8,1 mln zł w pierwszym kwartale poprzedniego roku obrotowego do 13,9 mln zł obecnie, co wynikało przede wszystkim z niekorzystnych zmian kursów walut, które przełożyły się na wysokie ujemne różnice kursowe (3,4 mln zł w porównaniu do dodatnich różnic kursowych w wysokości 1,0 mln zł w analogicznym okresie ubiegłego roku).

Wyżej opisane zjawiska miały wpływ na wypracowanie przez Grupę zysku operacyjnego na poziomie 22,8 mln zł (+7% r/r) oraz zysku netto w kwocie 8,7 mln zł (-41% r/r) w okresie 3 miesięcy zakończonym dnia 30 czerwca 2023 r., w porównaniu, odpowiednio, do zysku operacyjnego w wysokości 21,3 mln zł oraz zysku netto w wysokości 14,7 mln zł w analogicznym okresie roku poprzedniego.”;

- 4) w pkt. 5.1.3 Prospektu (Struktura geograficzna oraz sezonowość przychodów i zysków (strat) wpływających na wyniki finansowe, str. 46) dodaje się nowy akapit w następującym brzmieniu:

„Poniżej przedstawiono przychody Grupy z tytułu wpłat od klientów zewnętrznych w rozbiciu na obszary geograficzne:

Wpłaty od dłużników w podziale na obszary geograficzne	01/04/2023- 30/06/2023	01/04/2022- 30/06/2022
Polska	70 414	55 688
Rumunia	13 213	10 683
Rosja	3 842	8 037
Bułgaria	5 563	5 091
Chorwacja	140	105
Razem	93 172	79 604

Źródło: *Śródroczne skonsolidowane sprawozdania finansowe, dane w tys. zł*

W okresie 3 miesięcy zakończonym dnia 30 czerwca 2023 r. Grupa odnotowała wpłaty z tytułu pakietów wierzytelności na poziomie 93,2 mln zł, co stanowi wzrost o 17% w stosunku do analogicznego okresu poprzedniego roku obrotowego. Najwięcej wpłat pochodziło z terytorium Polski (70,4 mln zł, +26% r/r), która odpowiadała za ponad 76% wpłat ogółem (70% w roku poprzednim). Rynek rumuński odnotował wzrost spłat o ok. 24%, Grupa osiągnęła na tym rynku 13,2 mln zł wpłat, a udział Rumunii miał wartość 14% (przy 13% przed rokiem). Około 10% spłat przypadło na pozostałe rynki.”;

- 5) w pkt. 5.2 Prospektu (Sytuacja finansowa, str. 46) dodaje się nowy akapit w następującym brzmieniu:

„Poniżej przedstawiono informacje dotyczące aktywów Grupy według stanu na dzień 30 czerwca 2023 r. wraz z danymi porównawczymi:

Aktywa	30/06/2023	31/03/2023
Wartość firmy	7 022	7 022
Wartości niematerialne	7 006	7 434
Rzeczowe aktywa trwałe	16 763	17 319
Nieruchomości inwestycyjne	10 909	11 449
Należności długoterminowe	466	464
Pochodne instrumenty finansowe	-	-
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	647	676
Aktywa trwałe	42 813	44 364
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	8 933	9 400
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego	290	185
Wierzytelności nabyte	643 899	593 908
Pozostałe krótkoterminowe aktywa finansowe	1 118	1 118
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	1 862	1 800
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	59 397	45 640
Aktywa obrotowe	715 499	652 051
Aktywa razem	758 312	696 415

Źródło: *Śródroczne skonsolidowane sprawozdania finansowe, dane w tys. zł*

Według stanu na dzień 30 czerwca 2023 r. wartość aktywów trwałych spadła o 1,6 mln zł w porównaniu do 31 marca 2023 r. i wyniosła 42,8 mln zł. Na dzień 30 czerwca 2023 r. wartość aktywów obrotowych ogółem wyniosła 715,5 mln zł, co stanowi wzrost w stosunku do 31 marca 2023 r. o 63,4 mln zł, przede wszystkim w efekcie wzrostu wartości portfeli wierzytelności (+50 mln zł) do 643,9 mln zł oraz wzrostu stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów (+13,8 mln zł) do 59,4 mln zł.

Poniżej przedstawiono informacje dotyczące pasywów Grupy według stanu na dzień 30 czerwca 2023 r. wraz z danymi porównawczymi:

Pasywa	30/06/2023	31/03/2023
Kapitał podstawowy	12 897	12 897
Kapitał zapasowy	95 063	92 157
Kapitał z aktualizacji wyceny	-	-
Różnice kursowe z przeliczenia	(3 735)	(2 137)
Zyski zatrzymane, w tym	224 710	219 514
zysk netto przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	8 102	22 512
zyski lat poprzednich	216 608	197 002
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	328 935	322 431
Udziały niedające kontroli	455	606
Kapitał własny razem	329 390	323 037
Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne	265 299	258 439
Zobowiązania z tytułu leasingu	11 056	11 472
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1 529	1 714
Zobowiązania długoterminowe	277 884	271 625
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	54 951	19 699
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	1 290	1 047
Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne	74 302	61 333
Zobowiązania z tytułu leasingu	3 073	3 072
Pochodne instrumenty finansowe	-	-
Pozostałe rezerwy krótkoterminowe	11 929	11 357
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	5 493	5 245
Zobowiązania krótkoterminowe	151 038	101 753
Zobowiązania razem	428 922	373 378
Pasywa razem	758 312	696 415

Źródło: śródroczne skonsolidowane sprawozdania finansowe, dane w tys. zł

Na dzień 30 czerwca 2023 r. kapitał własny wzrósł o 6,4 mln zł w porównaniu do stanu na dzień 31 marca 2023 r. i wyniósł 329,4 mln zł. Wartość zobowiązań długoterminowych zwiększyła się o 6,3 mln zł do 277,9 mln zł na koniec czerwca 2023 r., głównie w wyniku pozyskania finansowania dłużnego (+6,9 mln zł w porównaniu do marca 2023 r.). Zobowiązania krótkoterminowe wzrosły o 49,3 mln zł do 151 mln zł, co wynika z nieopłaconych na datę bilansową zakupów portfeli wierzytelności (+35,3 mln zł) oraz wzrostu salda krótkoterminowego zadłużenia finansowego (+13 mln zł).

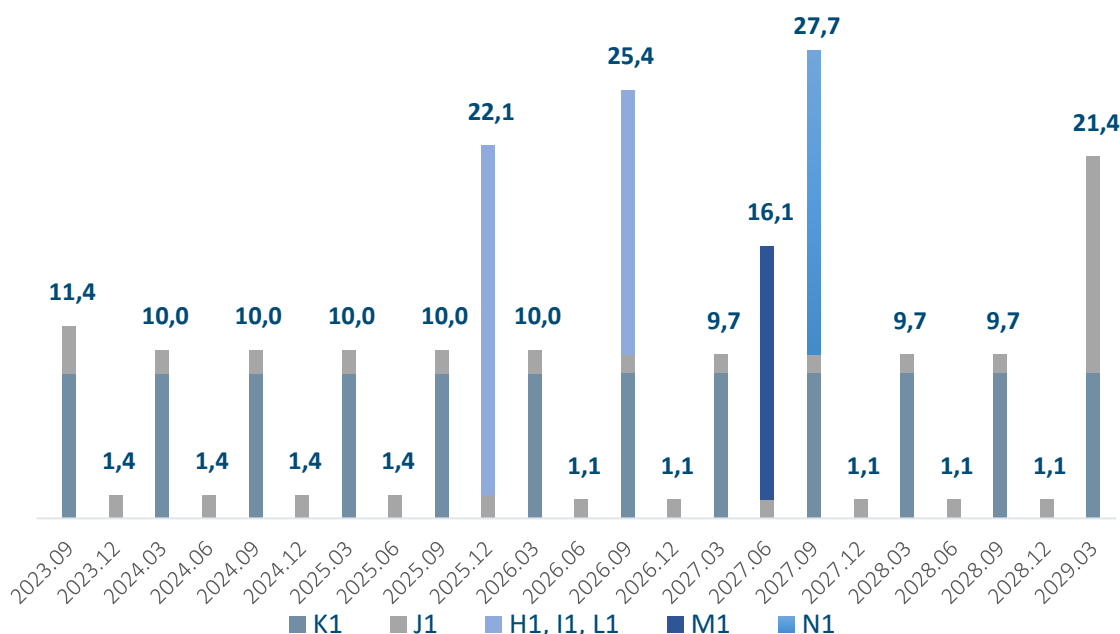
Poniżej przedstawiono informacje o wartości księgowej portfeli wierzytelności, z których generowane są wpłaty dłużników.

	30/06/2023		31/03/2023	
	Wartość bilansowa	Procentowy udział	Wartość bilansowa	Procentowy udział
Polska	515 603	80%	464 518	78%
Rumunia	97 357	15%	96 916	16%
Rosja	321	0%	421	0%
Bułgaria	30 381	5%	31 798	6%
Chorwacja	237	0%	255	0%
Razem	643 899	100%	593 908	100%

Źródło: śródroczne skonsolidowane sprawozdania finansowe, Emitent, dane w tys. zł

Największy udział w łącznej wartości portfeli wierzytelności ma Polska (80% na koniec czerwca 2023 r., wzrost o 2 p.p.), dla której ich wartość wyniosła 515,6 mln zł (wzrost z 464,5 mln zł w porównaniu do stanu na koniec marca 2023 r.). Rumunia odpowiadała za 15% wartości portfeli wierzytelności ogółem (-1 p.p. w porównaniu do marca 2023 r.) - w tym przypadku wartość portfeli wynosiła 97,4 mln zł (wzrost z 96,9 mln zł na koniec marca 2023 r.). Pozostałe rynki mają łącznie udział poniżej 5%.

Poniżej przedstawiono harmonogram spłat obligacji według stanu na 29 sierpnia 2023 r. (dane w mln zł):



Źródło: Emitent; obligacje serii N1 zostały przydzielone po dniu bilansowym 30.06.2023 r. ”;

6) w pkt. 5.3 Prospektu (Płynność i zasoby kapitałowe, str. 49) dodaje się nowy akapit w następującym brzmieniu:

„Poniżej przedstawiono skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych za okres 3 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2023 r. wraz z danymi porównawczymi:

	01/04/2023- 30/06/2023	01/04/2022- 30/06/2022 przekształcone
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	9 635	15 506
Korekty:		
Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych	1 082	1 055
Amortyzacja wartości niematerialnych	1 042	865
Wierzytelności nabyte - różnica między wpłatami a przychodami odsetkowymi	58 590	49 980
Wierzytelności nabyte - aktualizacja wyceny	(27 320)	(25 808)
Zysk (strata) ze sprzedaży niefinansowych aktywów trwałych	-	(66)
Koszty finansowe	10 436	8 070
Przychody finansowe	(682)	(1 352)
Zysk (strata) z tytułu różnic kursowych	3 417	(959)
Inne korekty	730	(467)
Korekty razem	47 295	31 318
Zmiana stanu należności	(340)	(1 159)
Zmiana stanu zobowiązań	(1 057)	(1 373)
Zmiana stanu rezerw i rozliczeń międzyokresowych	251	(2)
Środki pieniężne z działalności operacyjnej	55 784	44 290
Zapłacony podatek dochodowy	(635)	(1 164)
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	55 149	43 126
Wierzytelności nabyte - zakup pakietów	(49 151)	(18 426)
Wierzytelności nabyte - sprzedaż pakietów	-	-
Wpływy ze sprzedaży nieruchomości inwestycyjnych	531	-

	01/04/2023- 30/06/2023	01/04/2022- 30/06/2022 przekształcone
Wpływy z tytułu pozostałych aktywów finansowych	-	312
Wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	52	160
Wydatki na nabycie wartości niematerialnych	(624)	(494)
Wydatki na nabycie rzeczowych aktywów trwałych	(362)	(233)
Wydatki na nabycie nieruchomości inwestycyjnych	-	(284)
Otrzymane odsetki	682	2
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(48 872)	(18 963)
Wpływy z tytułu zaciągnięcia kredytów i pożyczek	15 000	10 995
Wpływy z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	15 000	17 010
Wykup dłużnych papierów wartościowych	(2 787)	(78 556)
Płatności z tyt. rozliczenia transakcji zabezpieczających	-	-
Spłaty kredytów i pożyczek	(10 523)	(7 457)
Spłata zobowiązań z tytułu leasingu	(1 044)	(835)
Odsetki zapłacone	(6 154)	(7 039)
Dywidendy wypłacone na rzecz właścicieli	-	-
Inne wpływy/ wydatki finansowe	-	-
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	9 492	(65 882)
Zmiana netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów (bez różnic kursowych)	15 769	(41 719)
Zmiana stanu z tytułu różnic kursowych	(2 012)	5 744
Zmiana netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów (z różnicami kursowymi)	13 757	(35 975)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	45 640	98 223
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	59 397	62 248

Źródło: *Śródroczne skonsolidowane sprawozdania finansowe, dane w tys. zł*

W okresie 3 miesięcy zakończonym dnia 30 czerwca 2023 r. wpływy netto z działalności operacyjnej Grupy wyniosły 55,1 mln zł w porównaniu do 43,1 mln zł rok wcześniej, w dużej części dzięki wysokim spłatom z portfeli wierzytelności. Grupa dokonała wydatków inwestycyjnych netto w kwocie 48,9 mln zł, w porównaniu do 19,0 mln zł rok wcześniej. W ramach działalności inwestycyjnej główną pozycję stanowiły wydatki na nabycie pakietów wierzytelności, które wyniosły 49,2 mln zł (18,4 mln zł rok wcześniej). Przepływy netto z działalności finansowej były dodatnie i wyniosły 9,5 mln zł w porównaniu do ujemnej wartości w kwocie 65,9 mln zł w pierwszym kwartale roku obrotowego 2022/2023. Ostatecznie na koniec czerwca 2023 r. stan gotówki wyniósł 59,4 mln zł w porównaniu do 45,6 mln zł na dzień 31 marca 2023 r.”;

- 7) w pkt. 5.6.2 Prospektu (*Przewidywane przyszłe wpływy z portfeli wierzytelności, str. 56*) dodaje się nowy akapit w następującym brzmieniu:

„Poniżej została przedstawiona tabela ukazująca przewidywane przyszłe wpływy z portfeli wierzytelności w podziale na okresy zapadalności na dzień 30 czerwca 2023 roku:

Dane w mln zł	łącznie	do 3 miesięcy	Od 4 do 12 miesięcy	Od 1 do 2 lat	Powyżej 2 lat
Wierzytelności nabyte	1 345,4	63,7	185,3	205,2	891,2

Źródło: *Emitent, dane w mln zł*”;

8) w pkt. 5.6.3 Prospektu (Alternatywne pomiary wyników (APM), str. 57) dodaje się nowy akapit w następującym brzmieniu:

Dane w tys. zł	30/06/2023	31/03/2023
Dług odsetkowy netto	294 333	288 676
Wskaźnik dług odsetkowy netto / kapitały własne	0,89	0,89
Wskaźnik dług odsetkowy netto / EBITDA gotówkowa	1,66	1,71

Źródło: śródroczne skonsolidowane sprawozdania finansowe, dane w tys. zł

Na koniec czerwca 2023 r. dług netto wzrósł do 294,3 mln zł (w porównaniu do 288,7 mln zł na koniec marca 2023 r.). Na dzień 30 czerwca 2023 r. wskaźniki zadłużenia prezentowały się następująco:

- Wskaźnik dług odsetkowy netto / kapitały własne pozostał bez zmian i wyniósł 0,89,
- Wskaźnik dług odsetkowy netto / EBITDA gotówkowa obniżył się do 1,66.”.

W imieniu Spółki:

Barbara Rudziks
Prezes Zarządu

Mateusz Boguta
Członek Zarządu